

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/BMV IPC	70,845.66	71,436.55	+0.83%	TASA OBJETIVO	7.0000%	7.0000%	0.0000 pp.	DÓLAR INTERBANCARIO	\$17.2768	\$17.1366	-\$0.1402
DOW JONES	49,395.16	49,625.97	+0.47%	TIEE A 28 DÍAS	7.2584%	7.2785%	+0.0201 pp.	DÓLAR BANCARIO	\$17.7100	\$17.5900	-\$0.1200
S&P 500	6,861.89	6,909.51	+0.69%	TIEE A 91 DÍAS	7.3016%	7.3220%	+0.0204 pp.	EURO	\$20.3552	\$20.1945	-\$0.1607
NASDAQ	22,682.73	22,886.07	+0.90%	CETES A 28 DÍAS	6.8800%	6.8400%	-0.0400 pp.	LIBRA	\$23.3029	\$23.1108	-\$0.1921

MERCADOS FINANCIEROS

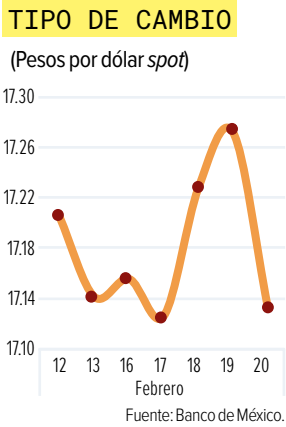
La atención, sobre Trump

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Esta semana la atención del mundo estará puesta en las medidas arancelarias que imponga Donald Trump, después de que la Corte de Estados Unidos echó abajo las que impulsó a través de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA, por sus siglas en inglés).

“Las dudas sobre el impacto efectivo, potenciales reembolsos y ruta legal hacia adelante dominarán la agenda en mercados para las siguientes semanas”, consideró Alejandro Padilla, economista en jefe de Banorte.

“La eliminación de los aranceles IEEPA podría tener impacto negativo sobre las finanzas públicas de Estados Unidos. En el año fiscal 2025 los aranceles explicaron una recaudación de 194 mil 866 millones de dólares, equivalente al 3.72% de los ingresos totales del año fiscal. Además, los aranceles tendrán que ser devueltos”, consideró Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base.



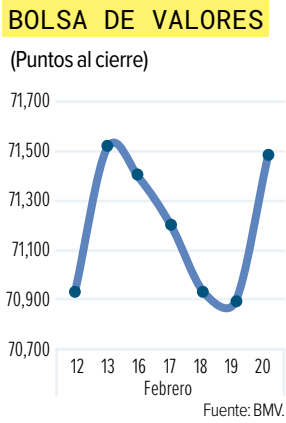
PESO... ¿GANADOR?

Ante el entorno actual, esta semana el tipo de cambio podría fluctuar entre 16.95 y los 17.30 pesos por dólar, anticipó Padilla.

“El peso se mantuvo defensivo al apreciarse 0.2% a 17.13 por dólar, alcanzando su mejor nivel desde junio de 2024 en 17.09 el miércoles. Consideramos que el nivel de 17.00 por dólar será una zona de mayor resistencia en el corto plazo. Continuamos esperando una segunda mitad del año más retardora para el peso, dada la cargada agenda geopolítica”, dijo.

Siller acotó que el peso mexicano sigue enfrentando riesgos de depreciación, y que en el mercado de futuros de Chicago, las posiciones especulativas netas a la espera de una apreciación del peso continuaron cayendo.

Además del tema comercial, esta semana se espera el reporte financiero de Nvidia, un informe crucial para evaluar el potencial de la IA. “En el frente corporativo, la atención se concentrará en el reporte trimestral de Nvidia, que se publicará el jueves, y donde los inversionistas buscarán validar las expectativas de la demanda por chips de inteligencia artificial”, comentó Enrique Covarrubias, economista de Actinver.





←

Los algoritmos y la tecnología anticárteles

Cyberpunks, Paul Lara > 7

La designación de los cárteles como Organizaciones Terroristas Extranjeras no fue un mero trámite legal.

→

Visa, decepcionada...

Activo empresarial, José Yuste > 2

→

La lucha sigue

Análisis superior, David Páramo > 3

→

El Contador

Carlos Velázquez 35

TASA EFECTIVA

EL NUEVO ARANCEL, POSITIVO PARA EL PAÍS

MARCELO EBRARD, SECRETARIO DE ECONOMÍA, consideró que el nuevo gravamen global de 15% favorecerá la posición competitiva del país. > 2

TASA ARANCELARIA EFECTIVAMENTE PAGADA

(Porcentaje)

IRLANDA 2.2

TAIWÁN 3.1

CANADÁ 3.1

MÉXICO 4.4

FRANCIA 5.8

SUIZA 6.9

REINO UNIDO 7.4

TAILANDIA 8.7

COREA 8.7

ALEMANIA 9.1

TOTAL 9.3

ITALIA 11.7

VIETNAM 12.7

JAPÓN 13.1

INDIA 18.9

CHINA 29.2

85%

de las exportaciones mexicanas a Estados Unidos mantendrá un acceso preferencial por el T-MEC

Fuente: Banamex. / Gráfico: Jesús Sánchez.

REPORTE DE FEBRERO

Rompen récord emisiones de deuda



De concretarse la colocación de Sigma Alimentos este 25 de febrero, este segundo mes del año rompería un récord en emisiones en el mercado de deuda, en la Bolsa Mexicana de Valores. Por lo pronto, “Con las emisiones registradas se ha llegado a un monto colocado mensual récord, con 73 mil millones de pesos desde que tenemos registro (2004)”, anticipó Gerardo Valle, subdirector de Deuda Corporativa de Banorte. > 3

Foto: Cuartoscuro

dinero@gimm.com.mx X: @DineroEnImagen

D

DINERO

EXCELSIOR | LUNES 23 DE FEBRERO DE 2026



Foto: Especial.

SECTOR TECNOLÓGICO

Contrataciones más selectivas

El sector de la tecnología enfrenta un desajuste entre las habilidades requeridas por las empresas y las disponibles en el mercado laboral, lo cual significa que las contrataciones serán más selectivas este año, enfocándose en habilidades especializadas y de alto valor estratégico. > 7



Foto: Especial.

COMPOSITORES

Defienden derechos de autor

Una de las grandes preocupaciones de la sociedad creativa, como compositores y escritores, es que su obra se utilice para entrenar a las diferentes plataformas de inteligencia artificial generativa, como la Asociación de la Industria Discográfica de América. > 7



Foto: Especial.

COMPRAVENTA DE AUTOS USADOS

Terreno fértil para los fraudes

La mayoría de las compraventas de autos usados siguen realizándose en el país en la informalidad, ya sea a través de redes sociales, tianguis y marketplaces, lo que convierte a estas transacciones en un terreno fértil para el robo de unidades, entre otros muchos delitos. > 5



Foto: Especial.

PRESUPUESTO PÚBLICO

Programas sociales, la prioridad

En un contexto de crecimiento programado del gasto público en 2025, los principales programas sociales tuvieron prioridad al ejercerse 1.197 billones de pesos, un alza real anual de 4.2%. La pensión para adultos mayores siguió siendo el principal rubro, con 483 mil millones de pesos y un alza de 5.1% real. > 3



↓

Activo empresarial

José Yuste

dinero@gimm.com.mx

Visa, decepcionada, no pinta en interconexión; CNA rechaza venta

Visa México no escondió su extrañeza, y lo dijo abiertamente. Se mostró “decepcionada” de la decisión de la Comisión Nacional de Antimonopolio al no dejarle comprar Prosa.

LOS BANCOS NO TIENEN FUTURO EN PROSA

Prosa estaba a la venta. Fue creada por los bancos (HSBC, Banorte, Santander, Scotiabank, Invex y Banjercito), hace varias décadas, cuando se creía que el negocio de los bancos también era estar en el sistema de pagos, en los pagos electrónicos, sobre todo para aceptar las tarjetas de crédito y débito donde la banda magnética reinaba. No fue así. El negocio de los bancos siguió estando en captar ahorro y canalizarlo en préstamos a personas, familias y empresas. Prosa tiene más de 50% del mercado de pagos en México. Pero va en declive, ¿por qué? Porque los bancos no lo ven como su negocio principal. Pero desde 2023 se puso a la venta porque así lo exigió la Comisión Federal de Competencia, la antecesora de la actual Comisión Nacional Antimonopolio. Entonces se buscaron postores, y Visa México era un postor lógico para adquirir 51% de Prosa.

EL RETO POR DIGITALIZAR

Visa México, además, tiene un reto interesante al buscar digitalizar un millón de micro y pequeñas empresas para el Mundial de Fútbol. Esto significa que se busca formalizarlos, en momentos donde el combate al lavado de dinero pasa por evitar el dinero en efectivo.

VISA SÓLO CON 0.02% DE LA INTERCONEXIÓN

Sin embargo, la decisión de la Comisión Nacional Antimonopolios fue de rechazo a la compra de Visa de 51% de Prosa. Para los especialistas financieros la decisión de la CNA fue poco entendible. En primer lugar, Visa México no tiene peso en el negocio de la interconexión. Es de apenas 0.02%, contra Prosa que tiene 44% del mercado. Aquí eran totalmente complementarias, en interconexión del medio de pago Visa no sustituía para nada a Prosa. Esto estaba plasmado en la misma investigación de la CNA, pero ya no quedó en la resolución... Visa no es relevante en el mercado de interconexión.

CARNET, COMO MARCA, QUEDABA FUERA

En segundo lugar, la marca Carnet quedaba fuera de la adquisición. Carnet seguiría perteneciendo a los bancos. En tercer lugar, el manejo de los datos es neutral. Y los bancos y Visa estaban en la mejor disposición para hacer los cambios que pedía la Comisión Nacional Antimonopolios.

VISA: CON PROSA SE POTENCIARÍAN

Visa México lo dice abiertamente: “La combinación de Visa y Prosa potenciaría significativamente la competencia en el mercado y modernizaría los pagos en México, permitiendo que consumidores, empresas e instituciones financieras se beneficien de experiencias de pago digital más innovadoras y seguras”. Visa México es una empresa global de pagos. Va a revisar la resolución de la CNA y sus opciones.

CNA: ERAN MUY GRANDES

Para la CNA, la compra de Visa de 51% de Prosa tenía riesgos para la competencia, que podrían afectar a los usuarios del sistema financiero. La CNA argumentaba que se unía el procesador de pagos con tarjetas más grande México, Prosa, y la marca de tarjetas de débito y crédito más grande del mundo, Visa. Dice la CNA que Visa ofrece su propio servicio de procesamiento de pagos, y si adquiriera Prosa estaría eliminando su competidor directo. Además, eliminaría la marca Carnet. Y aunque la CNA reconoce que Prosa y Visa México sí presentaron alternativas, aunque no fueron suficientes.

EL PROBLEMA: NO SE VA A DIGITALIZAR

Total, la CNA presenta argumentos, pero parecen atendibles por parte de Prosa y Visa. El procesamiento de pagos, hoy en día, es un negocio para grandes jugadores, y donde los bancos prefieren no estar. Mantener a Prosa de manera individual, la lleva a una lenta desaparición, pues los bancos en Prosa se topan con una gobernanza complicada, y además, tendrían que invertir de manera fuerte en lo que no es su negocio, el procesamiento de datos electrónicos.

REVÉS A TRUMP EN ARANCELES

Un fuerte revés para Donald Trump. El Tribunal de Comercio Internacional había determinado echar la primera andanada de aranceles de Trump, debido a que se había excedido de la Ley de Emergencia Económica. A México le había impuesto 25% general y a Canadá 35% general. Sin embargo, después determinó que las mercancías dentro del T-MEC estaban libres del arancel. Así, México pudo exportar 85% de sus mercancías a EU, y nos consolidamos como su principal socio comercial. Ahora podría venir para México un escenario un poco incierto, a saber si EU respetará el T-MEC o tratará de imponer los de una Sección 122 que ningún presidente ha utilizado, y es para casos de emergencia.

POLÍTICA COMERCIAL El otro arancel bajo la manga

Donald Trump intentó aplicar la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional de 1977 desechada por la Corte. Además, usó la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962 para imponer aranceles a las importaciones que considera una amenaza para la seguridad nacional. Después, invocó la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974 para imponer un gravamen global de 15% en respuesta a “un comercio desequilibrado”. Pero aún puede utilizar el Artículo 338 de la Ley Arancelaria de 1930, que autoriza imponer aranceles de hasta 50% a las compras procedentes de países “que han discriminado a las empresas estadounidenses”.

— De la Redacción

SECRETARÍA DE ECONOMÍA

POR T-MEC MÉXICO SEGUIRÁ COMPETITIVO

NUEVO ARANCEL GLOBAL de 15% aplicado por Estados Unidos no afectará esfuerzo exportador de México, aseguran

POR MIRIAM PAREDES

miriam.paredes@gimm.com.mx

El secretario de Economía, Marcelo Ebrard, aseguró que el anuncio realizado por el presidente Donald Trump de fijar el arancel global de 10 a 15% es positivo para México. “No tenemos afectación negativa”.

Lo anterior luego de que el pasado 20 de febrero la Corte Suprema de Estados Unidos invalidara los aranceles impuestos por Trump bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEPA). La autoridad judicial consideró que excedían la autoridad presidencial referente al impuesto, que está reservada al Congreso.

Ebrard afirmó que 85% de todo lo que México exporta a Estados Unidos no paga arancel y así va a continuar.

“Los productos que sí cumplen con las reglas de origen del T-MEC, es decir, aproximadamente 85% de las exportaciones mexicanas continuarán pagando un arancel de 0, manteniendo el acceso preferencial al mercado estadounidense, dijo la Secretaría de Economía en una tarjeta informativa.

Ebrard explicó que en el caso del arancel aplicable a exportaciones que no cumplen con las reglas de origen del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), como vehículos automotores, que pagaban 25%, se reducirá a 15 por ciento.

“Entonces, a México le afecta positivamente, no negativamente. No tenemos afectación negativa”, apuntó el funcionario.

La Secretaría de Economía agregó que se mantienen las ventajas competitivas de México frente a otros socios de Estados Unidos. Los socios fuera del T-MEC pagarán un impuesto global de al menos 15% de la totalidad de sus exportaciones.

Además, se mantiene la regla de “non-stacking”, no se acumulan los aranceles de la sección 232 con los aranceles recién impuestos en la sección 122.

La decisión de la Corte no aplica para automóviles, acero, cobre y aluminio, que están bajo la sección 232 de la Ley Comercial de 1962.

COMERCIO AVANZA

En 2025, México se convirtió en el principal mercado de las exportaciones estadounidenses.

Según datos de la Oficina del Censo de Estados Unidos durante el año pasado, las exportaciones mexicanas sumaron 534 mil 873 millones de dólares, lo que significó un aumento de 6.59% frente a los 505 mil 523 millones de dólares reportados un año antes.

Mientras que las exportaciones de Estados Unidos hacia México fueron de 337 mil 960 millones de dólares, con lo que se tuvo un avance de 1.17% frente a los 334 mil 031 millones de dólares observados hace dos años.



MARCELO EBRARD
SECRETARIO DE ECONOMÍA

Se mantienen los aranceles sectoriales: 25% a automóviles y autopartes (para el caso de los automóviles, se excluye el contenido hecho en Estados Unidos); de 50% al acero y aluminio; de 50% al cobre; de 10% a la madera blanda y aserrada; de 25% a los muebles de madera tapizados y los armarios de cocina y tocadores; de 25% a los vehículos medianos y pesados (con excepción de que fueron fabricados hace más de 25 años); de 10% a los autobuses; de 25% a las partes de vehículos medianos y pesados, y de 25% a semiconductores que no serán usados en Estados Unidos.

Foto: Karina Tejeda / Ilustración: Jesús Sánchez

COMERCIO EXTERIOR 2025

Autopartes, acero y aluminio, sectores con más afectación

POR LINDSAY H. ESQUIVEL

lindsay.hernandez@gimm.com.mx

Durante el último año, el sector exportador mexicano enfrentó un gravamen generalizado del 25 por ciento, sobre todo para aquellos productos que no lograban certificar origen bajo el Tratado México, Estados Unidos, Canadá (T-MEC), con un impacto sobre las industrias exportadoras de materias primas, insumos, maquinaria y equipo.

“Aunque sectores como el automotriz y el de dispositivos médicos lograron exenciones parciales gracias a sus cadenas integradas, el impacto fue severo para el sector Immex y las industrias de consumo”, señaló Silvia Armendáriz Bárcenas, gerente de cumplimiento comercial de la firma Livingston International.

La experta recordó que en 2025 Estados Unidos impuso un arancel promedio para mercancías que no cumplieran las reglas del T-MEC, de 25% adicional al impuesto de importación ordinario.

Por ello, sectores clave como el acero y aluminio han sido los más castigados, enfrentando tasas de hasta el 50% bajo la Sección 232, por seguridad nacional, las cuales permanecen vigentes.

Importadores pagan costos

Sobre las modificaciones a mil 463 fracciones arancelarias para países con los que México no tiene tratados comerciales y que entraron en vigor en enero de 2026, Armendáriz dijo que sí hay afectaciones para las industrias, pues han tenido que absorber el costo de importar insumos a un precio más alto.

“Las empresas más afectadas son relacionadas a las autopartes porque si bien hay muchas fracciones arancelarias, éstas se elevaron hasta el 50 por ciento, cuando antes pagaban 15, 20, 25% y prácticamente se doblaron o triplicaron esos aranceles”.

La experta advirtió que estos aranceles se comenzarán a traducir al consumidor final, pues no se ha visto un freno en las importaciones de los insumos a lo que se les impusieron nuevas tarifas.

“Para las industrias que tienen certificados de origen bajo la región del tratado, sí están exentas, siempre y cuando cumplas con las reglas y puedas obtener una declaración o una

IMPLICACIONES PARA EL PAÍS



El arancel aplicable a exportaciones que no cumplen con las reglas de origen del T-MEC se reduce de 25 a 15 por ciento.



Los productos que sí cumplen con las reglas de origen del T-MEC (85% de las exportaciones mexicanas) continuarán pagando un arancel de cero por ciento.



Se mantienen ventajas competitivas de México frente a otros socios de Estados Unidos, quienes pagarán un impuesto global de al menos 15% de la totalidad de sus exportaciones.



No se acumulan los aranceles de la sección 232 (Ley de Expansión Comercial de 1962) a los aranceles recién impuestos en la sección 122 (Ley de Comercio de 1974).



certificación. De lo contrario se impone el arancel general de 25% y se suma la tarifa de importación y afecta tanto a Canadá como a México”.

De acuerdo con la experta, esto ha provocado una caída de hasta 12% en el valor de las exportaciones siderúrgicas mexicanas hacia el norte.

En un análisis del Grupo Financiero Banamex, se detalló que 16.7% de las exportaciones mexicanas entraron a Estados Unidos a través del capítulo 99 (que no cumple con el T-MEC) pagando algún arancel en promedio de 26.8 por ciento.

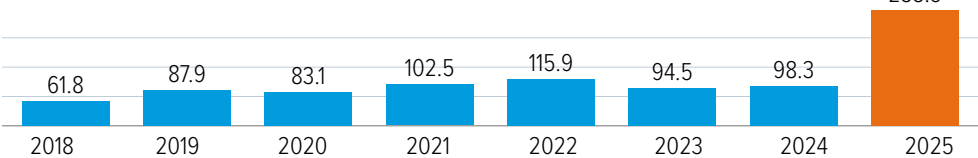
RESPIRO MOMENTÁNEO

Sobre el reciente fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos, que invalida los aranceles generales del 25% impuestos bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEPA), Armendáriz Bárcenas dijo que da un respiro momentáneo, pero no representa el fin de la guerra comercial.

“Para las empresas, el 2026 será el año de la precaución financiera, la moneda de cambio en la mesa de negociación serán, precisamente, estas tarifas. Mientras el presidente Trump mantenga su postura de usar los aranceles como herramienta de presión política, las cadenas de suministro deberán seguir siendo flexibles, priorizando el cumplimiento estricto de las reglas de origen para evitar el arancel del 25% que, aunque hoy está en vilo judicial, sigue siendo la principal amenaza para el comercio bilateral”, expuso.

INGRESOS POR ARANCELES EN EU

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Reserva Federal de Richmond.

El año pasado, el comercio entre ambos países fue de 872 mil 833 millones de dólares, un avance de 3.96% contra un año antes.

En 2025, México desplazó a Canadá como el principal mercado de las exportaciones de Estados Unidos, a pesar de las complejidades

que se tuvieron durante el año pasado por la aplicación de aranceles y el endurecimiento de las relaciones bilaterales.

BOLSA MEXICANA DE VALORES

Emisiones de deuda, con récord en febrero

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Este febrero será récord en emisiones de deuda, hasta el momento se han emitido 73 mil millones de pesos, cifra nunca antes vista y que resulta 3.4 veces superior a cantidad colocada en el mismo mes pero de 2025.

“Con las emisiones registradas en el mes, se ha llegado a un monto colocado mensual récord, con 73 mil millones de pesos desde que tenemos registro (2004)”, anticipó Gerardo Valle, subdirector de Deuda Corporativa de Banorte.

Pero todavía le quedan días a febrero, y el monto colocado en el mercado de deuda corporativa aumentará más.

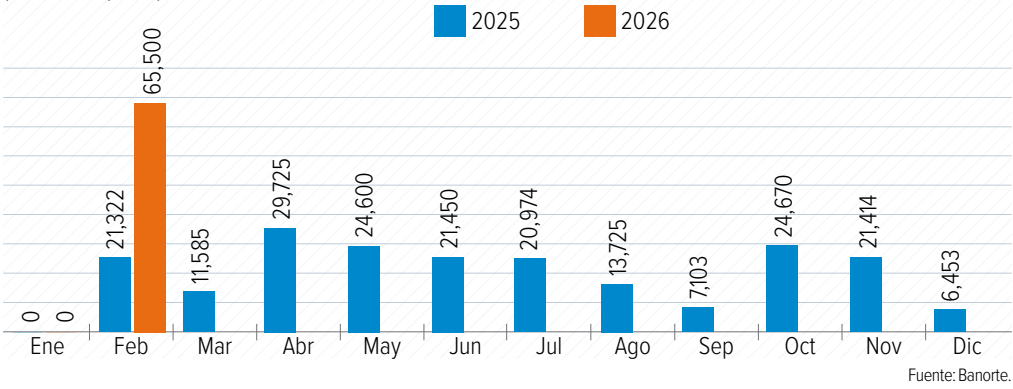
Para el 25 de este mes se espera la colocación de Sigma Alimentos, cuyo objetivo es levantar 6 mil millones de pesos del público inversionista. Si la operación se concreta como está prevista, el monto emitido en febrero alcanzaría los 79 mil millones de pesos, cifra 3.7 veces superior a los 21 mil 322 millones de febrero de 2025.

PEMEX INYECTA DINAMISMO

El fuerte dinamismo que se observó en el mercado se debió al empujón que dio Pemex, que colocó 31 mil 500 millones de pesos, casi la mitad del monto ya emitido durante el mes.

EMISIONES MENSUALES

(Millones de pesos)



Fuente: Banorte.

Dinamismo seguirá en marzo

De acuerdo con Gerardo Valle, subdirector de Deuda Corporativa de Banorte, el dinamismo de febrero continuará en marzo, ya que se esperan 15 mil millones de pesos en subastas corporativas. “El apetito por parte de los inversionistas se

ha mostrado sólido, por lo que mantendremos nuestra atención en los resultados de las siguientes colocaciones”, expuso.

Entre las empresas que planean colocar deuda en marzo se encuentra Kimberly Clark, por un monto de 10 mil millones de pesos. Además, GM Financial emitirá mil millones de pesos y el Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios otros 4 mil millones de pesos.

Con los recursos obtenidos, la empresa optimizará su perfil financiero y atenderá compromisos previstos para 2026, en línea con su estrategia de fortalecimiento operativo y financiero.

La operación representó el retorno de Pemex a los mercados financieros, y el apetito que generó dio muestra de la confianza del

público inversionista en los planes de la empresa.

El apetito fue tal que la emisión tuvo una demanda de 63 mil 285 millones de pesos, equivalente a una sobresuscripción de 2.5 veces sobre el monto objetivo de 25 mil millones de pesos y de 2.0 veces el monto total colocado de 31 mil 500 millones de pesos.

EMPRESAS DE CONSUMO

Además, las empresas de consumo más grandes del país también decidieron levantar recursos; de forma conjunta ya levantaron otros 31 mil 500 millones de pesos y van por más.

EL Grupo Bimbo emitió 12 mil millones de pesos, Coca-Cola Femsa 10 mil millones de pesos y AC Bebidas 9 mil 500 millones de pesos. A esta lista se sumará Sigma Alimentos, con los 6 mil millones de pesos ya mencionados.

“Esperamos que continúe la actividad primaria en la última semana del mes, con dos bonos por parte de Sigma Alimentos”, dijo el subdirector de Banorte.

Acotó que la semana pasada, se llevó a cabo la colocación de tres bonos corporativos por parte de Cemex y Grupo Traxión por un monto total de 7 mil 500 millones de pesos.



La lucha sigue

Visa y Prosa impugnarán la decisión de la Comisión Nacional Antimonopolio, que impidió a la primera hacerse de 49% de las acciones de la segunda. El viernes, la comisión, que preside **Andrea Marván**, hizo oficial la decisión que le anticipó el *Padre del Análisis Superior*, en la que los cuatro miembros de la CNA que votaron (**Ana María Reséndiz**, **Óscar Alejandro Gómez**, **Ricardo Salgado** y **Haydeé Soledad Aragón**) consideraron que la intención de estas empresas no mejoraba la competencia a favor de los usuarios.

Marván se abstuvo en esta decisión porque su marido trabaja en el despacho que llevó el caso. A pesar de que él no participó en el tema ni se dedica a cuestiones que tengan que ver con la competencia, la presidenta del CNA no votó para preservar a la institución y dejarla fuera de cualquier duda. Quizá si hubiera votado, la decisión habría sido unánime.

REMATE FORENSE

En una resolución de la Cofece sobre la competencia dentro del mercado de pagos, la autoridad investigadora, no el pleno, recomendó que los dueños de Prosa vendieran su participación accionaria. Esa resolución va más sobre el tema que hoy es prioridad, tanto para la presidenta **Claudia Sheinbaum** como para la ABM, que preside **Emilio Romano**; el Banco de México, que gobierna **Victoria Rodríguez**, y para la Secretaría de Hacienda, de **Edgar Amador**.

Por esta ocasión, el PAS no se extenderá en este tema ni la iniciativa que retiraron el Banco de México y la CNBV, que preside **Ángel Cabrera**, de la Cofemer para seguir trabajando, porque considera que la solución es demasiado sencilla: hacer una versión mexicana de lo que tan exitosamente han hecho países como Brasil, India o Egipto, para digitalizar el sistema de pagos.

Banorte, Santander, HSBC, Invex y Banjército (que dirigen **Marcos Ramírez**, **Felipe García**, **Jorge Arce**, **Jean-Marc Mercier** y **Manuel Jaime Ramírez**) interpretaron que era una orden la venta de la empresa que dirige **Salvador Espinosa**. Ellos decidieron quedarse con 49% para mantener la neutralidad en la operación. La mejor oferta que encontraron fue la de Visa, encabezada por **Francisco Valdivia**, y así presentaron la solicitud a la CNA.

La otra interpretación es que los accionistas sí están contentos con Prosa, por lo que decidieron mantener la sociedad; sin embargo, el pleno de la autoridad antimonopolio determinó que una venta de este tipo no aumenta la competencia, puesto que lo único que pretendía era borrar a un competidor por el más grande del mercado, es decir, Visa.

Para ellos sería mucho mejor que Visa invirtiera en su operación y que ofreciera más y mejores servicios a los clientes. Esto no se logra teniendo menos participantes en el mercado, sino a través de una competencia mucho más abierta.

REMATE PROSPECTIVO

Mucho se ha señalado que Prosa, que dirige **Salvador Espinosa**, está mal operada y que los socios no tienen interés en ella. A raíz de esta resolución de la CNA se abre la posibilidad de que retomen el impulso de mercado, en lo que, quizá, sería fundamental tener una mejor administración.

REMATE ANTICIPADO

Cuando **Fernando Chico Pardo** y el grupo en torno a él compraron 25% de las acciones de Banamex, que dirige **Manuel Romo**, quedó muy claro éste sería el grupo de control y que Citi, encabezado por **Jane Fraser**, vendería otros paquetes accionarios menores y que además colocarían acciones a través del mercado de valores.

Es prácticamente un hecho que se anuncie la venta de un segundo paquete de venta de acciones que equivaldrían a entre 20 y 25% del capital a un grupo de inversionistas en el que participan Black Rock, de **Larry Fink**; General Atlantic, que en México encabeza **Luis Cervantes**, y Chubb, dirigida en México por **Diego Sosa**. Adicionalmente están en el grupo **Carlos Fernández** y la familia **Martín Bringas**.

REMATE APACIGUADO

Los hechos dejan claro que la estrategia de apaciguamiento que ha seguido la presidenta **Claudia Sheinbaum** a través de la Secretaría de Economía, que encabeza **Marcelo Ebrard**, están resultando ganadoras ante **Donald Trump**. El presidente de EU anunció que aplicaría aranceles de 15% generalizados bajo otro esquema legal que excluye a México. Hasta el momento, México es el país que no sólo ha tenido menos sanciones económicas, sino que hoy se encuentra en la mejor posición frente a la administración de **Trump**.

Sin embargo, en el gobierno no se confían. La Presidenta, el secretario de Economía y sus equipos durante el fin de semana analizaron cuál sería la respuesta de su gobierno, pero desde el viernes manifestaron que tendrían una posición medida y tranquila. Las decisiones de **Trump** corresponden a una muy intrincada estrategia del presidente de Estados Unidos, así que se debe mantener la vista puesta en los objetivos de México y entender que la volatilidad será la constante.

REPORTE DE HACIENDA

Programas sociales, prioritarios en 2025

POR PAULO CANTILLO
paulo.cantillo@gimm.com.mx

En un contexto de moderación del gasto público en 2025, el cual sólo creció 0.9% real, los principales programas sociales tuvieron prioridad en el presupuesto.

Datos de la Secretaría de Hacienda muestran que los principales programas sociales y de subsidio totalizaron 1.197 billones de pesos, un alza de 4.2% real.

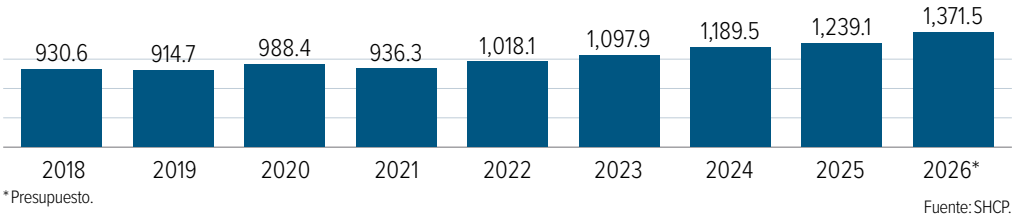
A su interior, los programas sujetos a reglas de operación totalizaron 840 mil 290 millones de pesos, un alza de 4.6% anual real, en tanto que los otros subsidios sumaron 356 mil 816 millones de pesos, un alza anual real de 3.2%.

La pensión para adultos mayores siguió como el principal programa social, con 483 mil millones de pesos y un alza de 5.1% real, concentrando además el 40% de los recursos para programas sociales.

El estrenado programa de becas Rita Cetina fue el segundo programa social con

GASTO EN PROGRAMAS SOCIALES

(Miles de millones de pesos de 2026)



* Presupuesto.

Fuente: SHCP.

más recursos, con 72 mil millones de pesos.

En aumentos, destacaron el programa de vivienda social (+225%), programa de emergencia social o natural (+22.6%) la beca universal de educación media superior (+18.6%), y los precios de garantía (+17.7%).

PARA ESTE AÑO

La perspectiva para este año será de que los programas de subsidio seguirán ganando terreno.

El Presupuesto de Egresos de la Federación 2026 contempla recursos por 1.371 billones de pesos, lo que significará un alza de 10.7% anual real.

A su interior, los programas sujetos a reglas de

operación crecerán 18.5% anual real, mientras que los otros subsidios caerán 7.7% anual real.

Respecto a 2018, los recursos para programas sujetos a reglas de operación se han multiplicado por 2.6, en tanto que la bolsa total se ha multiplicado por 1.5.

En cuanto a programas, para este año se mantendrá el ranking de programas que será liderado por la pensión para adultos mayores.

DESAFÍOS

El Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) ha reconocido el avance en cuanto recursos para programas sociales, en particular en aquellos que están orientados a apoyar a

los adultos mayores, a estudiantes de distintos niveles educativos y a otros grupos poblacionales como las personas con discapacidad y a madres trabajadoras.

Sin embargo, advierte que la expansión de estos programas se da en un contexto de importantes desafíos de sostenibilidad fiscal, dada la creciente rigidez del gasto (casi 80% está comprometido) y la ausencia de una reforma estructural de ingresos.

“A pesar del aumento propuesto en todo el gasto y para los programas sociales, el margen de maniobra continúa limitado por el peso creciente de las pensiones y la deuda, con un espacio fiscal de 1.9 % del PIB”, expresó el CIEP.

1234

EL CONTADOR

1. Arrancó la Cuaresma y la Conapesca, que encabeza **Rigoberto Salgado**, busca impulsar la venta de pescados y mariscos, pero en mercados públicos y centrales de abasto, ya que estos productos resultan clave para más de 300 mil familias que se dedican a la pesca y a la acuacultura en México. Tan sólo el año pasado, el país produjo 2 millones 173 mil 621 toneladas de pescados y mariscos. En captura se obtuvieron un millón 779 mil toneladas de sardina, atún, camarón, pulpo, entre otros. En acuacultura fueron 394 mil 560 toneladas de camarón, mojarra, ostión, carpa, atún, trucha y hasta el tradicional charal. Para levantar el apetito, la comisión también compartirá recetas a través de sus redes sociales.

2. El registro de líneas móviles que lleva a cabo la Comisión Reguladora de Telecomunicaciones, que preside **Norma Solano**, contabiliza 8 millones 532 mil 244 números vinculados al 17 de febrero, de los más de 100 millones de usuarios que existen. Ahora quedan cuatro meses para que los clientes de Telcel, que dirige **Daniel Hajj**, y AT&T México, que encabeza **Mónica Aspe**, se registren, considerando que son los dos operadores con mayor número de clientes, de lo contrario, el regulador tendrá que evaluar si se aplaza el proceso. Además, ya está disponible la plataforma para que las personas verifiquen si su número fue bien vinculado o existen líneas que no están registradas de manera correcta.

3. La industria del reciclaje de plásticos enfrenta regulaciones más estrictas, mayores exigencias de contenido y la necesidad de rediseñar envases para que sean efectivamente reciclables. En este contexto, el Plastics Recycling Conference 2026, que se realizará del 23 al 25 de febrero en San Diego, reunirá a más de 3 mil especialistas. La agenda abordará la implementación de esquemas de responsabilidad extendida del productor, la disponibilidad de resina reciclada y el fortalecimiento de los mercados para materiales recuperados. La Asociación de Recicladores de Plástico (APR), presidida por **Steve Alexander**, promoverá herramientas y lineamientos técnicos para cumplir con los nuevos estándares exigidos.

4. La Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra), que lidera **María de Lourdes Medina**, prepara el quinto congreso nacional de mujeres industriales a efectuarse del 18 al 21 de marzo en Colima. En este evento, las mujeres son el centro de la industria, un espacio para destacar historias de éxito, aprender y crecer más en el ramo donde son expertas. Entre las invitadas especiales estará **Indira Vizcaino**, gobernadora de la entidad, así como **Nazareth Black**, CEO de Zacua México, la primera marca de autos eléctricos nacional. Se entregará el galardón a la Trajectoria Mujer Canacintra, con el objetivo de promover y reconocer a las empresarias que pertenecen a esa central.



Tendencias financieras
Pau Messeguer Gally
Economista en jefe de Multiva

El comercio electrónico ya juega en las grandes ligas del PIB

Hace no mucho, comprar en línea era una opción cómoda para algunos productos y para quienes se sentían seguros usando pagos digitales. Hoy, es algo mucho más profundo. Forma parte de la manera en que consumimos, organizamos empresas y competimos. Ya no hablamos sólo de ventas por internet, sino de una actividad económica que genera valor y pesa dentro del Producto Interno Bruto (PIB).

El Inegi lo mide por medio del Valor Agregado Bruto del Comercio Electrónico (Vabcoel). En 2024, esta actividad alcanzó un billón 796 mil 594 millones de pesos a precios constantes y representó 6.9% del PIB. Si el comercio electrónico fuera un sector independiente, ocuparía el sexto lugar en cuanto a tamaño dentro de la economía mexicana (Inegi). Para dimensionar el cambio, en 2013 el Vabcoel sumaba 656 mil 56 millones de pesos y equivalía a 3.3% del PIB. En poco más de una década duplicó su participación en la economía. Eso no es una moda, es una transformación estructural.

En particular, en el comercio al por menor —es decir, el consumo de los hogares respecto a bienes como alimentos, ropa y enseres domésticos—, el comercio electrónico pasó de representar 3.3% del valor del sector en 2013 a 21% en 2024.

El comercio electrónico ya no es un simple canal de venta, sino una capa que abarca distintos sectores productivos. Su crecimiento ha sido posible porque el entorno tecnológico y financiero ha madurado: mayor acceso a internet, más penetración de teléfonos inteligentes, mejores sistemas de pago y una logística cada vez más eficiente. Cada avance redujo fricciones y fortaleció la confianza del consumidor.

La pandemia aceleró este proceso. No lo creó, pero sí lo volvió cotidiano. Muchas personas hicieron su primera compra digital por necesidad y, una vez que entendieron cómo funcionaba, lo incorporaron a su rutina. Entre 2019 y 2020, el Valor Agregado Bruto del Comercio Electrónico creció más de 23%, un salto que marcó un punto de inflexión en los hábitos de consumo.

También cambió la manera en que tomamos decisiones. Aunque la compra final ocurra en una tienda física, buena parte del proceso comienza en el teléfono. Se revisan opiniones, se comparan precios y se simulan financiamientos antes de cerrar la operación.

El sector automotriz es un buen ejemplo de este cambio, precisamente porque durante años fue casi impensable sustituir parte de la experiencia del piso

de venta. La interacción presencial, la revisión del vehículo y la negociación directa parecían insustituibles. Sin embargo, hoy una parte relevante del proceso —desde la consulta de inventarios y la configuración del vehículo hasta la simulación del crédito— ocurre previamente en línea. El cliente ya no llega a explorar, está informado, ha comparado y toma una decisión mucho más elaborada.

Y para que esta transformación se consolidara, el ecosistema de pagos y servicios financieros también tuvo que reducir fricciones y acompañar el cambio de hábitos. La banca pasó de una etapa en la que las transferencias digitales provocaban desconfianza a un entorno en el que, para muchas personas, la sucursal ya es el último recurso. Entre 2021 y 2024, el uso de aplicaciones móviles por parte de quienes tienen una cuenta formal aumentó de 54.3 a 69.1%, lo que refleja que la digitalización financiera ya forma parte de la vida cotidiana.

Sin embargo, el potencial de esta transición aún es amplio. El efectivo aún predomina en muchas operaciones —sobre todo en pagos menores de 500 pesos— y el mayor acceso a productos financieros no siempre se traduce en un uso pleno. La digitalización ha permitido ampliar la cobertura, reducir costos y simplificar servicios, pero la inclusión efectiva todavía no es homogénea.

Hacia adelante, la integración entre comercio y finanzas será más profunda. Las aplicaciones no sólo facilitarán los pagos, sino que ayudarán a organizar gastos, anticipar riesgos y ofrecer una orientación financiera basada en inteligencia artificial. El reto principal todavía será el de fortalecer la confianza y la calidad del servicio: la seguridad de los datos y la protección frente al fraude serán condiciones indispensables para que lo digital mejore la experiencia del usuario.

En suma, el comercio electrónico ya no es un canal, es infraestructura económica. Ahí se forma la demanda, se asigna el gasto y se concreta una parte creciente de la actividad productiva.



Llama al (55) 5117 9000
(55) 5279 5858
Sigue las redes sociales como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx
Escribe a [banco](mailto:multiva@multiva.com.mx).
multiva@multiva.com.mx



Fotos: Especial

NACIONALES E INTERNACIONALES

Monterrey, con mayor reserva de vuelos para el Mundial 2026

POR MIRIAM PAREDES
miriam.paredes@gimm.com.mx

La oferta de asientos hacia los aeropuertos mexicanos para los meses de junio y julio, cuando se lleve a cabo la Copa Mundial de Fútbol FIFA 2026, tendrá un aumento de 3.6% respecto a los mismos meses de 2025.

De acuerdo con un informe del Centro Investigación Avanzada en Turismo Sostenible Anáhuac (STARC), en ese par de meses se ofrecerán 25.9 millones de asientos tanto en rutas nacionales como internacionales. El volumen de vuelos se elevará 3%.

De ese total, 11.9 millones serán asientos internacionales, es decir, un 1.2% más que un año antes. Mientras que 14 millones serán ofrecidos por las aerolíneas nacionales al interior del país, lo que representará un 5.7% más que el año pasado.

Monterrey será la ciudad que tenga un mayor crecimiento en la oferta internacional con 10.4% más asientos, seguida de Ciudad de México (AICM y AIFA) con un aumento de 5.1%, mientras que en

Sol y playa

Con los ojos puestos en el mundial, la oferta de asientos a los destinos de playa disminuirá durante los meses de junio y julio.

El STARC señala que para ese periodo se habla de 7.4 millones de asientos, un 3.6% menos que en el mismo periodo del año anterior.

La programación de asientos en rutas internacionales hacia todos los destinos de sol y playa será de cinco millones, un 5.5% menos que el mismo periodo del año pasado. Los asientos nacionales ofrecidos serán 2.4 millones, 1.0% adicional.

Para el Caribe mexicano habrá 4.8% menos asientos; para Los Cabos la baja será de -8.2%, y para Puerto Vallarta de -7.1 por ciento.

Guadalajara la oferta subirá 4.7%.

En lo que respecta a los asientos ofrecidos en rutas nacionales hacia los destinos sedes, el mayor aumento se dará a Guadalajara con una oferta superior a

12.9% más, respecto de los meses de junio y julio del año pasado. Para el caso de Monterrey el alza será de 5.3%, mientras que para Ciudad de México de 5.6%.

Los asientos programados sólo a las ciudades sede serán 12.2 millones o 6.3% más que en 2025.

El documento muestra que los asientos entre México y Canadá son los que tendrán el mayor aumento con un 8.5% más, seguidos de Asia con 4.2% más, y Centro y Sudamérica con un alza será de 2.5% y con Estados Unidos con 0.7%, mientras que con Europa existe un ligero decrecimiento de -0.1%.

Cabe recordar que de los 104 partidos de que consta esta justa deportiva, 13 se llevarán a cabo en México, de ellos, cinco serán en Ciudad de México, cuatro en Guadalajara y cuatro en Monterrey.

Adicionalmente, habrá 13 campos de entrenamiento en México en destinos como Guadalajara, Caribe mexicano, Pachuca, Monterrey, Puebla, Querétaro, Tijuana, Toluca, Torreón y la Ciudad de México.

ECONOMÍA
A DETALLE

65,500 MILLONES

de pesos es el monto emitido en el mercado de deuda mexicano durante febrero.

BONOS MEXICANOS

LEVANTAMIENTO DE CAPITAL EN CASA EN MODO RÉCORD

Febrero se perfila como un mes histórico para el mercado nacional de deuda

POR NOÉ AREYANE Y ALBERTO MÁRQUEZ*

El monto total de emisiones anunciadas durante el segundo mes del año supera los 65 mil millones de pesos, un monto de colocación mensual no visto en más de dos décadas, cifra que además triplica el monto colocado en el mismo mes de 2025.

Con un total de cinco empresas participantes, la emisión más destacada en este suceso histórico fue por parte de Pemex, que en coordinación con la Secretaría de Hacienda colocó tres bonos por 31 mil 500 millones de pesos, equivalentes a 48% del total emitido durante este mes. Otras emisiones

importantes fueron por parte de Grupo Bimbo, por un monto de 12 mil millones de pesos y Coca Cola FEMSA, que emitió deuda por 10 mil millones de pesos.

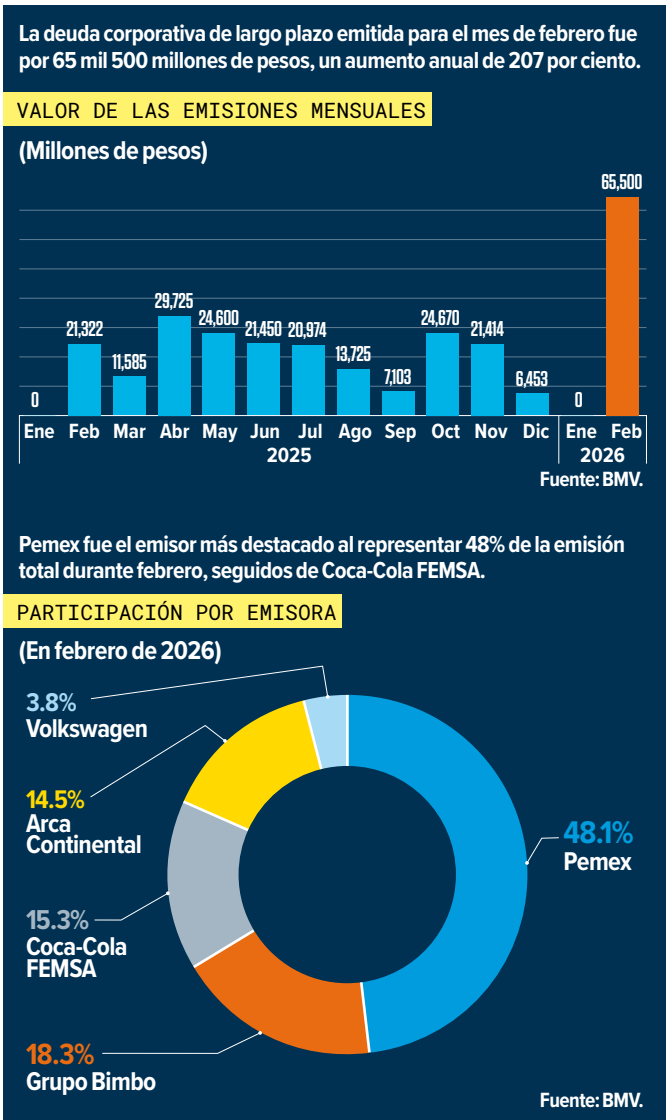
En general, empresas —así como el sector público— acuden al mercado de deuda para obtener recursos de forma más flexible y competitiva que por medio de un financiamiento bancario tradicional. Sin embargo, para que una emisión sea exitosa debe contar con el interés de los compradores de estos bonos. Pero ¿cuáles son los factores de decisión que buscan los inversionistas?

Aunque el entorno global continúa marcado por la incertidumbre y persiste el ajuste en las tasas de interés, hay un factor que los inversionistas han priorizado al momento de adquirir estos activos: la calidad crediticia del emisor. En este contexto, las evaluaciones de las agencias calificadoras

de riesgo Moody's, Fitch Ratings y S&P Global cobran especial relevancia, ya que sus calificaciones influyen directamente en la percepción de riesgo y, en consecuencia, en el apetito de los inversionistas por los bonos, incluso en un escenario de tasas en transición.

Al revisar las colocaciones recientes, se observa que los emisores comparten evaluaciones sólidas, con calificaciones crediticias dentro del rango A a AAA. Es decir, un grado de inversión seguro, lo que refleja una muy baja probabilidad de incumplimiento, debido a sus modelos de negocio estables, flujos de ingresos predecibles y una capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones.

Un actor clave en la liquidez del mercado de deuda local son las Afores, las cuales tienen permitido invertir en bonos corporativos y en emisiones de empresas del



Estado y corporativas, siempre que cuenten con calificaciones crediticias dentro del grado de inversión. Su participación resulta fundamental, ya que administran recursos de largo plazo y buscan instrumentos con rendimientos estables y riesgo controlado.

Esta situación se puede ver reflejado durante este mes pues de acuerdo con datos de Scotiabank, más de 20% del monto colocado en febrero fue adquirido por las Afores, lo que evidencia el peso

de estos inversionistas institucionales como ancla de demanda del mercado de deuda mexicano.

Para muchos inversionistas, los bonos son instrumentos financieros relativamente de menor riesgo, debido a que ofrecen rendimientos predecibles a diferencia del mercado accionario. Esto podría también explicar el apetito por estos instrumentos, ya que en semanas recientes el mercado de capitales ha experimentado periodos con

alta volatilidad, bajo esa premisa los inversores optan por el mercado de deuda.

Por otro lado, para las empresas existe una ventana de oportunidad para fondearse en el mercado de deuda mexicana a costos financieros accesibles, siempre que ofrezcan condiciones adecuadas en términos de estructura, certidumbre y calidad crediticia. Esto confirma que el mercado local de deuda corporativa de largo plazo cuenta con la profundidad y liquidez necesarias para canalizar recursos hacia emisores que presenten fundamentos sólidos.

Un ejemplo claro es Petróleos Mexicanos (Pemex), cuya reciente emisión registró una demanda estimada de 63 mil 285 millones de pesos, lo que equivale aproximadamente al doble del monto ofertado. Este resultado refleja una mejora en la percepción crediticia de la empresa, apoyada por el respaldo gubernamental y una reducción relevante en su nivel de endeudamiento, que a febrero se ubicó en su punto más bajo de los últimos 11 años.

El dinamismo en el mercado de deuda mexicana ha dejado en claro que los inversionistas tienen apetito por estos activos, incluso en un mes donde la oferta superó con creces lo emitido en periodos anteriores. Bajo este panorama, muchas empresas podrían beneficiarse de esta tendencia para abaratar algunos costos financieros o incrementar su capacidad productiva, siempre y cuando mantengan condiciones suficientemente atractivas para los compradores de bonos.

*Analistas de llamadinerom.com

RODRIGO JIMÉNEZ, EN ENTREVISTA

Predominan los fraudes en la compraventa de autos usados

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

La mayoría de las compraventas de autos usados siguen realizándose en la informalidad a través de redes sociales, tianguis y marketplaces, lo que convierte a estas transacciones en un terreno “fértil” para el robo de unidades, entre otros delitos.

En entrevista con **Excélsior**, Rodrigo Jiménez, CEO y fundador de Karvia, advirtió que el riesgo de sufrir un fraude fluctúa regularmente entre un 40% y un 70%, cifra que alcanza su punto máximo en temporadas de alta liquidez, como el fin de año o durante el reparto de utilidades.

Explicó que existen tres “puntos de fricción” críticos que alimentan estos fraudes: el desconocimiento legal, las fallas mecánicas ocultas y la inseguridad en los pagos.

Dijo que el crecimiento de este fenómeno se explica principalmente por el importante número de transacciones que se llevan a cabo fuera de los canales seguros, pues, aun cuando existen plataformas y agencias que garantizan la compraventa de autos, se estima que más del 80% del mercado de autos usados en México se mueve en lo que se considera “un ecosistema de anonimidad”.

Plataformas como Facebook, grupos de WhatsApp e Instagram permiten a cualquier usuario registrarse con un simple correo electrónico, sin ningún tipo de verificación de identidad.

Esta falta de filtros iniciales permite que los delincuentes operen bajo perfiles falsos, desapareciendo sin



LOS FAVORITOS PARA DEFRAUDAR

- 1.- Tsuru (Nissan)
- 2.- Jetta (Volkswagen)
- 3.- Versa (Nissan)
- 4.- Sentra (Nissan)
- 5.- Aveo (Chevrolet)

Fuente: Karvia / Foto: Especial.



Karvia ha implementado el uso de blockchain para generar registros inmutables, trazables y seguros de cada vehículo.”

RODRIGO JIMÉNEZ
CEO Y FUNDADOR DE KARVIA

dejar rastro una vez que se concreta el engaño o el robo de la unidad.

La mecánica del fraude se apoya en el desconocimiento general de los procesos correctos de compraventa. Los delincuentes aprovechan que el ciudadano promedio no sabe con exactitud qué documentos revisar o en qué plataformas oficiales verificar el estatus legal de un vehículo.

El experto dijo que el fraude se nutre de la

incertidumbre, especialmente cuando se presentan ofertas de oportunidad que presionan a la víctima a tomar decisiones apresuradas bajo la promesa de un precio significativamente bajo.

Entre los modelos que más buscan los defraudadores se encuentran aquellos “denominados de batalla”, debido a su alta oferta en el mercado y su facilidad para ser revendidos.

Tal es el caso de Tsuru de Nissan, el Jetta de Volkswagen, así como el Versa y Sentra, los cuales son ofrecidos por los delincuentes en precios muy bajos de 40 mil o 50 mil pesos por debajo de su valor real.

Su estrategia consiste en solicitar depósitos de apartado de entre 10 mil y 15 mil pesos bajo el argumento de que existe mucha urgencia o que el auto se entregará al primer postor.

El experto aseguró que la mayor parte de estos delitos se llevan a cabo principalmente en la región fronteriza, pero la Ciudad de México y el Estado de México “encabezan las estadísticas de incidencia”.



Veranda
Carlos Velázquez
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Scherer y sus tres libros por el precio de uno

No conozco a **Julio Scherer Ibarra**, pero ha sido injusto calificarlo de “coyote” tras haber publicado *Ni venganza ni perdón*, un libro atrevido y desconcertante.

La única referencia al turismo, tema de esta columna, durante su relato de los tres primeros años del gobierno pasado fue acerca del Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur) y el Tren Maya, que hizo de forma imprecisa.

La redacción *sui generis* del texto redactado por **Jorge Fernández** parte de innumerables elogios a **Andrés Manuel López Obrador**, pero también relata detalladamente muchas decisiones de gobierno que el entonces mandatario tomó errando en la solución.

Scherer lo justifica por la ideología del mandatario, su buena voluntad e intuición; pero el resultado fue que falló en los resultados y que **Scherer** documentó esas historias, cuando la del fundador de Morena hoy todavía es una historia en progreso.

Fue como si alguien publicara un texto para elogiar la belleza, sensualidad y encanto de **Brigitte Bardot**, pero documentando su racismo y falta de misericordia hacia los inmigrantes.

Los enemigos de **Scherer** dicen que lo hizo para curarse en salud, pero también le dio sabor a la historia y ciertamente hay omisiones, pues, además de su compromiso con los pobres, **López Obrador** guarda rencores incluso contra quienes lo vapulearon como pitcher en los juegos de béisbol.

Rogelio Jiménez Pons, uno de sus amigos de juventud y a quien expresamente le dio al inicio de su sexenio la dirección general de Fonatur, más de una vez fue reprendido públicamente por ofrecer soluciones técnicas, cuando **López Obrador** decía que todas debían ser políticas.

Como esos “bonos” al final de las películas, **Scherer** remató su libro dando su versión sobre algunos personajes que, desde

su perspectiva, lo han calumniado como **Paulo Díez**, **Hernán Gómez** y **Alejandro Gertz Manero**.

Una vez más, le dio la razón a su exjefe, quien le advirtió cuando renunció al cargo de abogado de la Presidencia, que el poder no perdona y que, al perderlo, muchos lo atacarían.

La única mención sobre turismo tiene que ver con Fonatur, sobre el que señala que “(...) desde antes de empezar su gobierno, sabía que tenía que hacer el Tren Maya, incluso a costa de deshacer Fonatur para construirlo”.

La historia fue distinta, porque primero dotó a Fonatur de recursos, como los que no había tenido desde que desarrolló Can-

cún, y luego, cuando no quiso que la obra fuera hecha exclusivamente por particulares y financiada por bancos internacionales, se la dio a la Defensa.

Fue entonces cuando Fonatur perdió muchísimos recursos, personal, estructuras completas, pero bajo la actual administración nuevamente recibe encargos, como reconstruir Acapulco, presupuesto y atribuciones bajo la conducción de **Sebastián Ramírez**, un funcionario de confianza de la presidenta **Sheinbaum**.

Por estos días, en cambio, el Tren Maya acaba de sufrir un ajuste presupuestal de más de 50 millones de pesos y su director fue relevado; mientras que al grupo Mundo Maya, también en manos del Ejército, le quitaron más de 100 millones.

La pregunta es cómo, sin recursos, podrán cumplir este año la meta de duplicar los 1.2 millones de pasajeros que transportó en 2025.

La única posibilidad es haciendo alianzas de mutuo beneficio con el sector privado, que sabe cómo comercializar; afortunadamente el actual gobierno, aunque sigue abrazando a **López Obrador**, ya no está peleado con la experiencia y el conocimiento.



33 4161 0749

www.quicklearning.com



Inglés en

QUICK LEARNING®

¡hablas o hablas!

**PODCAST**
PRESENTA

**IMAGEN**

**EHEALTH**
CAFÉ
Con JUANA RAMÍREZ

EPISODIO ESTRENO
DISAUTONOMÍA







A promotional poster for a podcast. The background is dark. In the center is a portrait of Juan Carlos Baker, a man with glasses wearing a blue and white striped shirt. In the top left corner, the word "PODCAST" is written in large, bold, yellow letters, preceded by a vertical red bar. In the top right corner, there is a logo consisting of a microphone icon above the words "POD-CAST" and "EXCELSIOR" below it, followed by the word "PRESENTA". On the left side, under the heading "DISPONIBLE EN", are four rows of icons: YouTube, Apple Podcasts, Amazon Music, and Spotify, each accompanied by a QR code. On the right side, over the lower part of the portrait, is a yellow rectangular box containing the name "JUAN CARLOS BAKER" in bold black letters. Below this box, his title "EX SUBSECRETARIO DE COMERCIO EXTERIOR Y ACADÉMICO DE LA ESCUELA DE GOBIERNO Y ECONOMÍA DE LA UP" is written in smaller white capital letters. At the bottom right, a quote is displayed next to two red diamond-shaped graphic elements: "El hecho de que ahora se hable de una manera tan libre de una intervención de Estados Unidos en México, a mí la verdad es que me parece horroroso."

Buscan detectar la música generada con IA

POR AURA HERNÁNDEZ
aura.hernandez@gimm.com.mx

Una de las grandes preocupaciones de la comunidad creativa, como escritores, ilustradores o compositores, es que su contenido se utilice sin permiso para entrenar a las diferentes plataformas de inteligencia artificial generativa.

Esto derivó en movimientos como la campaña impulsada por artistas gráficos llamada #NO-TOAI o la demanda presentada por la Asociación de la Industria Discográfica de América contra las empresas de creación de música con inteligencia artificial generativa Suno y Udio porque considera que violaron derechos de autor.

Ahora la industria musical podría tener una ayuda extra en esta batalla, ya que un grupo de investigadores de Sony desarrolló una tecnología capaz de identificar música protegida por derechos de autor que fue utilizada para generar pistas con inteligencia artificial generativa.

De acuerdo con un reporte del periódico Nikkei Asia, dicha tecnología funciona a través de dos métodos. El primero es la cooperación con el desarrollador, es decir, la plataforma de inteligencia artificial generativa musical accede a conectarse directamente al modelo base para así analizar los datos de entrenamiento utilizados.

El segundo método es cuando no se logra dicha cooperación, en ese caso, la tecnología desarrollada por Sony compara la música generada con catálogos existentes y estima porcentajes de contribución.

Esto último es clave porque ayudaría a los compositores a reclamar una compensación cuando su trabajo se utilice sin autorización, sin obligar a la plataforma de inteligencia artificial involucrada a abrir su código.

Por lo mismo, Sony espera que este desarrollo sienta las bases para un nuevo marco de reparto de ingresos, el cual compensará a los creadores originales en función de su contribución a la música generada con inteligencia artificial.

La empresa aún no anuncia una fecha para comercializar esta tecnología y confía en que los desarrolladores de inteligencia artificial elijan el primer método de uso, es decir, la integren en sus modelos.

El grupo de investigadores indicó que esta tecnología también podría aplicarse a áreas como videos, juegos y personajes.

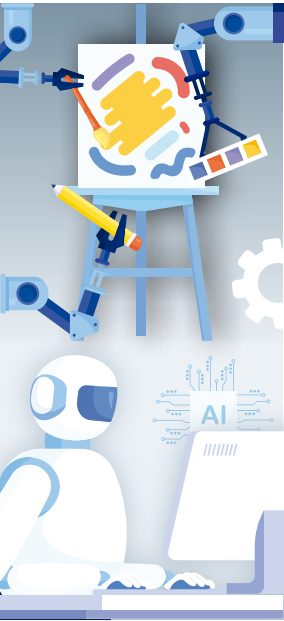


Ilustración: Especial.



POR AURA HERNÁNDEZ
aura.hernandez@gimm.com.mx

El sector tecnológico enfrenta un desajuste entre las habilidades requeridas por las empresas y las disponibles en el mercado laboral, lo que significa que las contrataciones este año serán más selectivas, enfocándose en habilidades especializadas y de alto valor estratégico.

“2026 se perfila como un año de consolidación, donde la tecnología sigue siendo estratégica, pero con un enfoque más eficiente, especializado y orientado a resultados”, consideró el director de Indeed en México, Nelson Gómez.

Al platicar con **Excélsior**, explicó que la inteligencia artificial está transformando los roles dentro de las compañías. Por ejemplo, ahora se espera que los profesionales técnicos comprendan cómo usar eficazmente las herramientas de inteligencia artificial y trabajar junto con este tipo de sistemas.

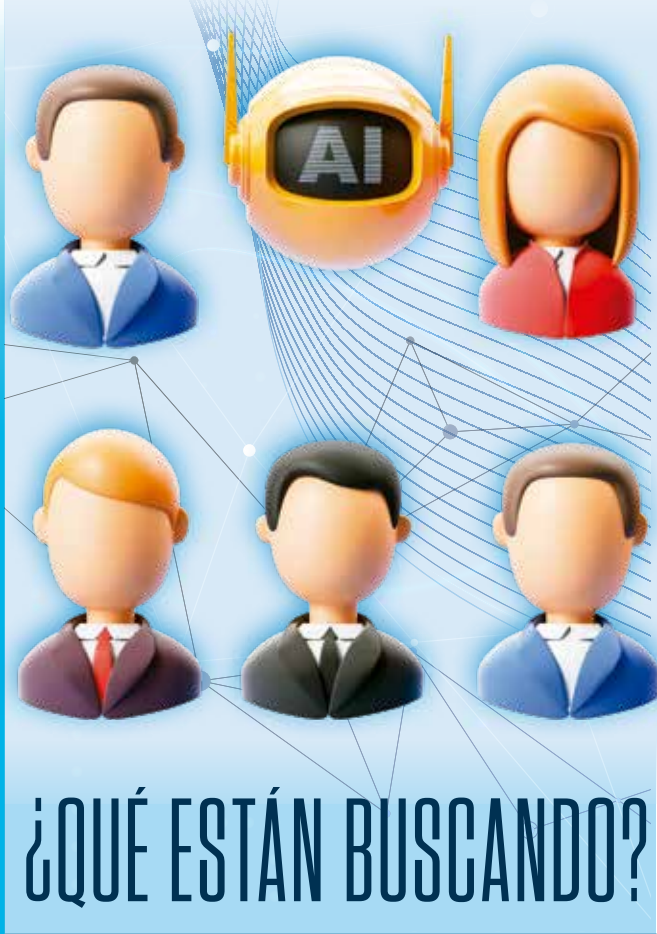


Las compañías priorizan perfiles capaces de integrar inteligencia artificial en procesos existentes, más que roles tecnológicos generalistas.”

NELSON GÓMEZ
DIRECTOR DE INDEED EN MÉXICO

A lo que se añade que la evolución de esta tecnología también impacta en la creación de puestos de trabajo. Muestra de ello es que en los inicios de la inteligencia artificial generativa se habló mucho del ingeniero de prompt como un rol emergente, pero con el avance de esta tecnología dicho perfil dejó de ser una posición distintiva y demandada.

“La evolución de los modelos de inteligencia artificial, que ahora requieren menos especialización para



El director de Indeed México resaltó que, si bien el volumen general de ofertas tecnológicas muestra una desaceleración frente a años anteriores, los roles vinculados a inteligencia artificial, automatización, análisis de datos y ciberseguridad continúan creciendo.

Esto se refuerza con los resultados del reporte de Indeed de tendencias de empleos y contratación de 2026, el cual encontró que las empresas están incentivando el talento tecnológico en ciberseguridad, análisis de datos y equipos de inteligencia artificial.

Por lo anterior, las habilidades que están apareciendo con más frecuencia en las ofertas de empleo de este año destacan análisis de datos, Python, SQL, tecnologías de información, Amazon Web Services, ciencias de la computación, Microsoft Office y Microsoft Excel, entre otras.

En cuanto a los salarios promedio mensuales en el sector tecnológico, indicó que varían dependiendo del área de especialización.

generar resultados efectivos, y la integración de habilidades de comunicación con inteligencia artificial en múltiples puestos han hecho que la ingeniería de prompt se considere hoy más una

Por ejemplo, los roles en analítico de datos registran el mayor ingreso promedio con 32 mil pesos, seguidos por desarrollador de software con 30 mil 833 pesos mensuales.

En un segundo nivel se ubican las posiciones de sistemas y soluciones de tecnologías de la información con un promedio de 22 mil 281 pesos, mientras que Infraestructura, operaciones y soporte de tecnologías de la información presenta el salario promedio más bajo del sector con 17 mil 425 pesos al mes.

Ante este escenario, Gómez recomienda a los estudiantes en proceso de elegir una carrera que adopte un enfoque “estratégico y reflexivo”.

Esto significa identificar intereses, valores, habilidades y fortalezas; posteriormente establecer metas personales y profesionales, establecer planes a mediano y largo plazo, ver oportunidades de crecimiento en el área elegida y, si es posible, conversar con personas que trabajan en el campo de interés para evaluar experiencias prácticas.

competencia general que un título de empleo independiente. Esto sugiere que la demanda se desplaza hacia puestos con un espectro más amplio de competencias técnicas”, advirtió Gómez.



Los algoritmos y la tecnología anticárteles

El tablero de la seguridad nacional ha dejado de ser un asunto de botas sobre el terreno y mapas de papel. El gobierno de Estados Unidos lo había advertido: o se combate a los cárteles de la droga y al crimen organizado o, de cierta manera, intervendrían; y aunque mucho se hablaba de soberanía, los cierto que hoy cazar delinquentes va más allá de poner soldados de esa nación en el campo de batalla y se ofrecen las nuevas estrategias de guerra: tecnología y los algoritmos de la inteligencia artificial, ciberespionaje y expertos que manejan las herramientas a distancia.

Hoy, el campo de batalla no es sólo una línea de tierra, sino un flujo constante de datos, señales de radio y vigilancia persistente. La noticia que se barajaba en Estados Unidos desde hace un par de semanas era la de una “misión secreta” de la administración **Trump** para desplegar tropas de élite y oficiales de inteligencia en territorio mexicano. Esto no era sólo un movimiento geopolítico audaz, sino el despliegue de un arsenal tecnológico que parece sacado de una novela de **Tom Clancy**, pero con el sello de Estados Unidos en lo que respecta a software de inteligencia artificial (IA), drones de última generación y operaciones de ciberespionaje.

Según los reportes que circulaban desde principios de año, el Comando Conjunto de Operaciones Especiales (JSOC), la DEA y la CIA no venían a México desde hace semanas sólo con rifles, sino con una infraestructura de vigilancia y precisión que redefine el concepto de soberanía.

La pieza central de este despliegue fueron los drones. Pero no se confundan con los juguetes que compramos. Estamos ante aeronaves no tripuladas de alta resistencia que pueden permanecer días sobre un objetivo sin ser detectados. Lo interesante aquí es la integración humana: algunos de estos dispositivos requieren operadores en tierra, cerca del objetivo, para garantizar una precisión que minimice el daño colateral. Es la guerra de guerrillas asistida por satélite.

¿Cómo encuentran un laboratorio en medio de la sierra o un convoy moviéndose de noche? Aquí es donde entra la inteligencia artificial. La capacidad de procesar terabytes de imágenes satelitales, intercepciones telefónicas y reconocimiento facial en tiempo real permite a las agencias estadounidenses realizar un mapeo de red. Ya no buscan sólo al capo, buscan los nodos logísticos. La IA analiza patrones de movimiento para predecir rutas de tráfico antes de que el primer gramo de fentanilo cruce la frontera, o en este caso que sucedió en Jalisco, los movimientos de **El Mencho** y su equipo cercano.

La designación de los cárteles como Organizaciones Terroristas Extranjeras no fue un mero trámite legal. Fue la llave maestra para abrir la caja de herramientas de la ciberseguridad. Esto permite el uso de herramientas de espionaje que normalmente se reservan para combatir a ISIS o Al-Qaeda. Hablamos de interceptación de comunicaciones encriptadas, hackeo de dispositivos móviles y el uso de big data para dismantelar la infraestructura financiera de grupos como el Cártel de Sinaloa o el CJNG en tiempo récord.

La administración actual presume resultados: 91 toneladas de drogas incautadas y miles de arrestos en apenas un mes. Sin embargo, la pregunta técnica y ética queda en el aire: ¿dónde termina la colaboración y dónde empieza la intrusión tecnológica?

El mensaje de Washington es claro: la guerra ya no es defensiva, es ofensiva. Y en esta nueva era, el arma más letal no es necesariamente la que dispara balas, sino la que procesa información a la velocidad de la luz.

Los cárteles mexicanos se enfrentan ahora a un enemigo que no duerme, que posiblemente no se corrompe fácilmente y que los observa desde un servidor a miles de kilómetros de distancia. Pero, más allá de eso, es importante preguntarnos si toda esa tecnología que se usó en México en las últimas semanas o meses para cazar al líder del CJNG y su equipo cercano no será utilizada contra la población civil que viaje a Estados Unidos en el futuro.

Y me refiero principalmente al uso de toda la data recopilada para los propios intereses estadounidenses. Recordemos que todas las herramientas de ciberespionaje utilizadas “contra el crimen” retoman una gran cantidad de datos que no se quedan en manos locales, sino en manos internacionales, en manos de quienes crean las herramientas tecnológicas, y eso es lo que debemos cuestionar a la autoridad, solicitar qué se usa actualmente para perseguir al crimen, aunque se señale que no se puede dar la información por temas de seguridad nacional.

El arma más letal no es la que dispara balas, es la que procesa información a la velocidad de la luz.



IMAGEN
RADIO
90.5 FM
COBERTURA NACIONAL



PASCAL BELTRÁN DEL RÍO

LUNES A VIERNES
DE 7:00 AM A 11:00 AM

www.imagenradio.com.mx